

AR22

SIGMA MINES (QUEBEC) LIMITED

(No Personal Liability)

Report to Shareholders

For the Financial Year Ended December 31

1974

6A

U.S. DOLLARS / FINE OZ.



LONDON ; Second FIXING
IN U.S. DOLLARS

1974 DAILY GOLD PRICE

DOMINE MINES LIMITED

AR22

SIGMA MINES (QUEBEC) LIMITED

(NO PERSONAL LIABILITY)

Office of the Secretary

366-8381

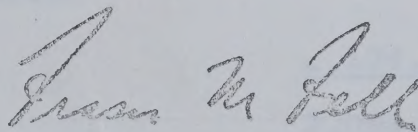
Box 30
Toronto-Dominion Centre
Toronto 1, Canada

August 19, 1974

Gentlemen

Enclosed for immediate release is the Interim Statement of Earnings and the Interim Statement of Changes in Financial Position of our Company (unaudited) for the six months ended June 30, 1974 with comparative figures for 1973.

Yours truly,



Fraser M. Fell
Secretary

FMF*JP

Encls.

SIGMA MINES (QUEBEC) LIMITED
(No Personal Liability)

INTERIM STATEMENT OF EARNINGS
(Unaudited)

	Six months ended June 30	
	1974	1973
Tons milled	257,370	259,461
Gold - fine ounces	<u>38,540</u>	<u>37,588</u>
*Bullion revenue - 1974 - \$154.43 per ounce; 1973 - \$101.64 per ounce	\$ <u>5,951,918</u>	\$ <u>3,820,336</u>
**Operating costs - 1974 - \$12.61 per ton; 1973 - \$9.86 per ton; (includes shaft sinking expenditures 1974 - \$119,993; 1973 - \$173,311)	<u>3,245,667</u>	<u>2,558,562</u>
	<u>2,706,251</u>	<u>1,261,774</u>
Deduct:		
Provision for depreciation and amortization	43,560	42,000
Provision for tax under the Quebec Mining Duties Act	<u>241,000</u>	<u>113,000</u>
	<u>284,560</u>	<u>155,000</u>
Operating Profit	2,421,691	1,106,774
Add:		
Interest on Dome Petroleum Limited income debentures		20,942
Other interest, etc.	<u>174,297</u>	<u>71,663</u>
	2,595,988	1,199,379
Deduct outside exploration expenses	<u>51,000</u>	<u>36,485</u>
Income before income taxes	2,544,988	1,162,894
Provision for income taxes	<u>799,000</u>	<u>344,500</u>
	1,745,988	818,394
Equity in earnings of affiliated company	<u>37,000</u>	<u>2,000</u>
Net Income for the period	\$ <u>1,782,988</u>	\$ <u>820,394</u>
Per share	\$ <u>1.78</u>	\$ <u>0.82</u>

*Increase in revenue is due to a higher price for gold.

**In accordance with the company's regular practice, shaft sinking expenditures are written off as incurred.

RBH

(See Over)

August 9, 1974

SIGMA MINES (QUEBEC) LIMITED
(No Personal Liability)

STATEMENTS OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION
(Unaudited)

	<u>Six months ended June 30</u>	
	<u>1974</u>	<u>1973</u>
Source of working capital:		
Operations -		
Income for the period	\$ 1,782,988	\$ 820,394
Items not affecting working capital -		
Depreciation and amortization	43,560	42,000
Equity in undistributed earnings of affiliated company	(37,000)	(2,000)
Total	1,789,548	860,394
Disposition of working capital:		
Dividends	400,000	200,000
Expenditures on capital assets (net)	42,542	16,840
Increase in other investments	6,469	12,515
Total	449,011	229,355
Net increase in working capital for the period	\$ 1,340,537	\$ 631,039

(See Over)

RBH
August 9, 1974

SIGMA MINES (QUEBEC) LIMITED

(No Personal Liability)

Report to Shareholders

For the Financial Year Ended December 31

1974

ANNUAL MEETING

OF SHAREHOLDERS

will be held

at 10:00 o'clock a.m. (Montreal time)

Tuesday, April 29, 1975

WINDSOR HOTEL

Montreal, Quebec

SIGMA MINES (QUEBEC) LIMITED

(No Personal Liability)

(Incorporated under the laws of Quebec)

HEAD OFFICE AND LOCATION OF MINE

Township of Bourlamaque, County of Abitibi, Province of Quebec
(Post Office: Val d'Or, Que. J9P 4N8)

ADDRESS OF THE PRESIDENT

365 Bay Street, Suite 600, Toronto, Ont. M5H 2V4

ADDRESS OF THE SECRETARY

Box 30, Toronto-Dominion Centre, Toronto, Ont. M5K 1C1

REGISTRAR AND TRANSFER AGENT

Canada Permanent Trust Company
320 Bay Street, Toronto, Ont. M5H 2P6, and
600 Dorchester Blvd. West, Montreal, Que. H3B 1N6

DIRECTORS

Clifford W. Michel	New York, N.Y.
James B. Redpath	Toronto, Ont.
Bryce R. MacKenzie	Toronto, Ont.
Fraser M. Fell	Toronto, Ont.
Kenneth D. Watson	Pacific Palisades, Calif.
Charles P. Girdwood	Prescott, Ont.
John H. Hough	Toronto, Ont.

OFFICERS

Chairman of the Board	Clifford W. Michel
President	James B. Redpath
Secretary	Fraser M. Fell
Treasurer	Edmund J. Andrecheck
Assistant Secretary	John H. Hough
General Manager	Malcolm A. Taschereau
General Superintendent	Gordon Michaelson

AUDITORS

Clarkson, Gordon & Co., Toronto, Ont. M5K 1J7

GENERAL COUNSEL

Fasken & Calvin
Box 30, Toronto-Dominion Centre, Toronto, Ont. M5K 1C1

COMPARATIVE SUMMARY

	1974	1973
Tonnage Milled	498,410	521,006
Ounces Gold Produced	73,019	78,203
Average Price realized per ounce on sales during the year	\$155.95	\$97.58
Value of Bullion	\$11,858,000	\$8,131,000
Operating Costs	\$ 6,691,000	\$5,382,000
Net Income	\$ 3,145,000	\$1,816,000
Net Income per share	\$3.14	\$1.82
Current Assets	\$ 8,269,000	\$5,694,000
Current Liabilities	\$ 2,729,000	\$1,663,000
Working Capital	\$ 5,540,000	\$4,031,000
Number of Shareholders — December 31	544	488
Dividends Declared	\$ 1,100,000	\$ 500,000
Dividends declared per share	\$1.10	\$0.50
Shares Issued	1,000,000	1,000,000

REPORT OF THE DIRECTORS

of

Sigma Mines (Quebec) Limited

(No Personal Liability)

(For the Financial Year Ended December 31, 1974)

Toronto, Ontario,
February 21, 1975.

To the Shareholders of
Sigma Mines (Quebec) Limited:

Your Directors herewith submit the Company's balance sheet and statements of income, retained earnings and changes in financial position, together with the Report of the Auditors thereon and the Report of the General Manager, covering the financial year ended December 31, 1974.

The gross production for 1974 was 73,019 ounces of gold as compared with 78,203 ounces for 1973.

The operating profit before deducting tax under The Quebec Mining Duties Act, outside exploration expenses and provision for income taxes was \$5,167,000. The non-operating revenue amounted to \$459,000. These combined gave a total of \$5,626,000. Outside exploration expenses amounted to \$110,000 leaving profits of \$5,516,000 before federal and provincial taxes. After providing \$689,000 for provincial mining tax and \$1,682,000 for income taxes, net income was \$3,145,000 compared with \$1,816,000 a year ago.

From the net income of \$3,145,000, a dividend of 30¢ per share and an extra of 10¢ were declared during the first half of the year and a dividend of 30¢ per share and an extra of 40¢ were declared during the second half of the year. These dividends totalled \$1,100,000 or \$1.10 per share.

Enhanced gold prices resulted in total revenue and net profit at an historical high for the mine notwithstanding an increase in unit operating costs of 30%, a decrease in the grade of ore milled of 3% and an increase in total taxes paid of 121%.

All production for the year was sold on the free market, the average price obtained for gold sales being \$155.95 per ounce. This compares with an average price per ounce of \$97.58 received in 1973.

Increased revenue due to higher gold prices allowed a lower grade of ore to be mined which in the long term prolongs the life of the mine.

Provisions for federal and provincial taxes were substantially increased as both levels of government introduced legislation changing the various statutes under which they collect taxes and duties. Federal proposals unfavourably affect

depletion and also the deductibility of provincial mining taxes. Proposals for changes in provincial regulations will not only increase the rate of taxation under The Quebec Mining Duties Act but make these changes retroactive to April 1, 1974.

Your Company increased its holdings in Dome Petroleum Limited to 50,000 shares. Dome Petroleum had a very satisfactory year with historically high net profits as the capital intensive projects of the last few years made substantial contributions to earnings.

Your Company continued to participate with the parent company, Dome Mines Limited and affiliated companies, Campbell Red Lake Mines Limited and Dome Petroleum Limited, in a mineral exploration program conducted by Dome Exploration (Canada) Limited. Your Company's share in this is 6% of all projects initiated from January 1, 1969. Details of the exploration program appear on page fourteen of this report.

With regard to our product, gold, the following paragraph is quoted from the annual report of the parent company, Dome Mines Limited:

"An examination of the chart at the beginning of this report, entitled '1974 Daily Gold Price', clearly indicates the volatile action of the precious metal which your Company and its subsidiaries produce. Expressed in U.S. dollars, the price opened the year at \$117 per ounce and climbed rapidly to \$180 by April, then reacted to approximately \$129 in July. At this point the U.S. Government began to indicate a change in its policy that would permit its citizens to legally hold gold beginning in 1975, causing a move to \$195 per ounce during December with the year's closing at \$187. As the chart also discloses, the long term trend continued its upward course which began in 1971. These gyrations in 1974 took place within a framework of unsettled confidence associated with an unparalleled world-wide price inflation on one hand, and the beginning of a business recession on the other. Financial uncertainties existing during the year were interest rates at historic high levels, international balance of payments deficits related to the Arab oil cartel's pricing policies, and a continuing decline of the U.S. dollar exchange rate against those of its major trading partners. It would appear that at a time when the U.S. dollar weakens in a world where exchange rates are no longer fixed but 'float', there is a tendency to destroy confidence in all paper currencies and stimulate the demand for gold."

Your Directors take pleasure in expressing their appreciation of the planning and supervision of the staff and the loyal cooperation of all employees.

Respectfully submitted,

On behalf of the Board,

CLIFFORD W. MICHEL,
Chairman.

JAMES B. REDPATH,
President.

Sigma Mines (Quebec) Limited

(No Personal Liability)

ACCOUNTING POLICIES DECEMBER 31, 1974

The following are the principal accounting policies followed by the company:

A. Valuation of inventories

Bullion is valued at its estimated net realizable value. Inventory of mining and milling supplies are valued at cost determined on an average cost basis.

B. Valuation of investments

The investment in Dome Petroleum Limited (see note 3) is accounted for using the equity method.

Shares acquired as a result of development work are carried at nominal value, the only exception being with respect to shares of Panarctic Oils Ltd., acquired for development work which, because of underlying worth as indicated by the valuations placed on recent changes in ownership have, since January 1, 1973, been carried at the amount expended since that date.

C. Valuation of capital assets

- (i) Buildings, machinery and equipment are shown at cost. Mining claims and properties have been written off in previous years. Leasehold properties are at cost less amounts written off.
- (ii) Upon sale or retirement, the cost of capital assets and the related depreciation or amortization are removed from the accounts and any gain or loss is taken into income.
- (iii) Repairs and maintenance are charged to operations; major betterments and replacements are capitalized.

D. Depreciation and amortization

- (i) Depreciation on buildings, machinery and equipment is provided at the rate of 15% per annum on the straight-line method.
- (ii) Leasehold properties are being amortized at the rate of 15% per annum on the straight-line method.

E. Mine development and exploration expenditures

All mine development, shaft sinking, and exploration expenditures are charged against income as incurred.

STATEMENT OF RETAINED EARNINGS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1974 (with comparative figures for the year 1973)

	1974	1973
Balance, beginning of the year	\$4,362,000	\$3,046,000
Add net income for the year	3,145,000	1,816,000
	<u>7,507,000</u>	<u>4,862,000</u>
Deduct dividends declared of \$1.10 per share (1973 — \$0.50 per share)	1,100,000	500,000
Balance, end of the year	<u>\$6,407,000</u>	<u>\$4,362,000</u>

(See accompanying notes to financial statements)

Sigma Mines (Quebec) Limited

(No Personal Liability)

STATEMENT OF INCOME FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1974 (with comparative figures for the year 1973)

	1974	1973
Revenue:		
Bullion	\$11,858,000	\$ 8,131,000
Operating costs:		
Development (note 5)	1,215,000	904,000
Mining	3,783,000	3,150,000
Milling	1,022,000	786,000
Refining and marketing	55,000	36,000
General and administrative	481,000	371,000
Taxes other than income	43,000	47,000
Depreciation and amortization	92,000	88,000
	6,691,000	5,382,000
Operating profit	5,167,000	2,749,000
Add:		
Interest on Dome Petroleum Limited income debentures		21,000
Other interest, etc.	399,000	188,000
	5,566,000	2,958,000
Deduct outside exploration expenses	110,000	101,000
Income before taxes and equity in earnings of affiliate	5,456,000	2,857,000
Income and mining taxes (note 2)		
Federal income tax	1,315,000	637,000
Provincial income tax	367,000	196,000
Provincial mining duties	689,000	242,000
	2,371,000	1,075,000
Income after taxes, before equity in earnings of affiliate	3,085,000	1,782,000
Equity in earnings of affiliated company (note 3)	60,000	34,000
Net income for the year	\$ 3,145,000	\$ 1,816,000
Net income per share	\$ 3.14	\$ 1.82

(See accompanying notes to financial statements)

SIGMA MINES (C

(No Person
(Incorporated und

BALANCE SHEET

(with comparative figur

ASSETS

Current Assets:

	1974	1973
Cash, including bank term deposits	\$ 1,715,000	\$ 981,000
Bullion (note 4)	1,678,000	857,000
Short-term commercial paper, at cost	3,386,000	2,890,000
Government of Canada bonds, at cost (quoted market value 1974 — \$306,000; 1973 — \$301,000)	350,000	350,000
Accrued interest and sundry accounts receivable	145,000	84,000
Mining and milling supplies	995,000	532,000
	<u>8,269,000</u>	<u>5,694,000</u>

Investments:

Affiliated company (note 3)	1,480,000	1,034,000
Other	52,000	26,000
	<u>1,532,000</u>	<u>1,060,000</u>

Capital Assets:

Buildings, machinery and equipment	4,782,000	4,644,000
Less accumulated depreciation	4,462,000	4,391,000
	<u>320,000</u>	<u>253,000</u>
Leasehold properties, at cost less amounts written off	15,000	18,000
	<u>335,000</u>	<u>271,000</u>
	<u>\$10,136,000</u>	<u>\$ 7,025,000</u>

(See accompanying not

AUDITOR

To the Shareholders of
Sigma Mines (Quebec) Limited:

We have examined the balance sheet of Sigma Mines (Quebec) Limited as at December 31, 1974 and the statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

QUEBEC) LIMITED

liability)
the laws of Quebec)

DECEMBER 31, 1974

(at December 31, 1973)

LIABILITIES

Current Liabilities:

	1974	1973
Salaries and wages payable	\$ 254,000	\$ 189,000
Accounts payable	286,000	191,000
Accrued charges	46,000	87,000
Accrued taxes	1,443,000	896,000
Dividends payable	700,000	300,000
	<u>2,729,000</u>	<u>1,663,000</u>

Capital and Retained Earnings:

Capital authorized and issued —		
1,000,000 shares of \$1 par value each	1,000,000	1,000,000
Retained earnings	6,407,000	4,362,000
	<u>7,407,000</u>	<u>5,362,000</u>

On behalf of the Board:

J. B. REDPATH, Director.

F. M. FELL, Director.

<u>\$10,136,000</u>	<u>\$ 7,025,000</u>
---------------------	---------------------

financial statements)

REPORT

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the company, these financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of affairs of the Company as at December 31, 1974 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada,
February 7, 1975.

CLARKSON, GORDON & CO.,
Chartered Accountants.

Sigma Mines (Quebec) Limited

(No Personal Liability)

STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1974 (with comparative figures for the year 1973)

Source of working capital:	1974	1973
Operations —		
Net income for the year	\$3,145,000	\$1,816,000
Items not affecting working capital:		
Depreciation and amortization	92,000	88,000
Equity in undistributed earnings of affiliated company (note 3)	(60,000)	(34,000)
Total	3,177,000	1,870,000
Disposition of working capital:		
Dividends	1,100,000	500,000
Expenditures on capital assets (net)	156,000	46,000
Purchase of shares of affiliated company	386,000	—
Increase in other investments	26,000	26,000
Total	1,668,000	572,000
Net increase in working capital for the year	\$1,509,000	\$1,298,000
Changes in components of working capital:		
Increase in current assets —		
Cash	\$ 734,000	\$ 126,000
Bullion	821,000	262,000
Short-term commercial paper	496,000	1,890,000
Accrued interest and sundry accounts receivable	61,000	28,000
Mining and milling supplies	463,000	7,000
	2,575,000	2,313,000
Increase (decrease) in current liabilities —		
Salaries and wages payable	65,000	42,000
Accounts payable	95,000	22,000
Accrued charges	(41,000)	65,000
Accrued taxes	547,000	786,000
Dividends payable	400,000	100,000
	1,066,000	1,015,000
Net increase in working capital for the year	1,509,000	1,298,000
Working capital, beginning of the year	4,031,000	2,733,000
Working capital, end of the year	\$5,540,000	\$4,031,000
Represented by:		
Current assets	\$8,269,000	\$5,694,000
Less current liabilities	2,729,000	1,663,000
	\$5,540,000	\$4,031,000

(See accompanying notes to financial statements)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

DECEMBER 31, 1974

1. Accounting Policies

The principal accounting policies followed by the company are summarized under the caption "Accounting Policies".

2. Income and Mining Taxes

(a) During 1974 the federal and provincial governments introduced legislation and proposed to issue further legislation to amend the various acts under which they collect income and mining taxes. Although certain of these amendments have not been enacted and some of the proposals have not yet been set out in sufficient detail to remove doubt as to their ultimate effect, the 1974 income tax provisions have been calculated on the basis of the best information available. These proposed changes had the effect of increasing the 1974 tax provision by \$300,000 for those portions of the year to which they apply.

(b) One of the federal amendments noted above changed the rate of depletion as of May 6, 1974 from 40% of mining income to the lower of 25% of production profits or the "earned depletion base". The "earned depletion base" is generally equal to one third of the total eligible exploration and capital expenditures subsequent to November 7, 1969, which for Sigma amounted to \$137,000. Depletion claimed for federal income tax purposes amounted to:

	1974	1973
Prior to May 6	\$ 606,000	\$ 964,000
From May 6 "earned depletion"	137,000	
	<u>\$ 743,000</u>	<u>\$ 964,000</u>

Earned depletion claimed in 1974 has eliminated any "earned depletion base" available for subsequent years.

3. Details of accounting for affiliated company

The investment of .4% (1973 — .3%) in Dome Petroleum Limited is accounted for on the equity method whereby the company's investment is carried at cost plus its share of undistributed earnings. The company's share of the annual net earnings is reflected currently in income.

Summary of investment:

Cost of acquisition	\$1,386,000	\$1,000,000
Equity in undistributed earnings	94,000	34,000
	<u>\$1,480,000</u>	<u>\$1,034,000</u>
Market value (which is not necessarily indicative of realizable value)	\$ 881,000	\$1,274,000
Number of shares	<u>50,000</u>	<u>35,637</u>

The excess of the cost of this investment over the underlying book value at the various dates of acquisition (unamortized balance 1974 — \$851,000; 1973 — \$661,000) is attributable to Dome Petroleum's oil and gas reserves, and is being amortized to income by reference to annual production in relation to the estimated recoverable reserves.

4. Bullion

Bullion on hand and in transit is valued at the net estimated realizable value at the year-end (1974 — \$167 per ounce; 1973 — \$108 per ounce).

5. Development

Development costs include shaft sinking expenditures of 1974 — \$121,000; 1973 — \$304,000.

SIGMA MINES (QUEBEC) LIMITED

(NO PERSONAL LIABILITY)

REPORT OF THE GENERAL MANAGER

To the Chairman of the Board, President and Directors:

The following report covering the operations of your Company during the year 1974 is submitted for your consideration.

During the year 546,102 tons were hoisted, of which 498,410 tons were ore and 47,692 tons were waste.

The 498,410 tons of ore milled yielded bullion containing 73,019 ounces of gold, the average yield being 0.1465 ounces or 2.93 pennyweights per ton. All grades of ore will be expressed in pennyweights (dwt.) throughout this report. One pennyweight equals one-twentieth (1/20th) of an ounce Troy weight.

All production was sold on the free market. The average price realized on sales during the year was \$155.95 per ounce in Canadian dollars at the exchange rate in effect at the time of each sale. This compares with an average price per ounce of \$97.58 Canadian received in 1973.

MINING:

Broken ore totalling 411,760 tons remains in the stopes, an increase of 4,970 tons from the previous year.

Stoping operations were distributed between the 5th and the 36th levels.

Ore produced from cut-and-fill stopes amounted to 31.8% of the total stope production.

Waste returned to empty stopes as backfill amounted to 18,218 tons. In addition 73,481 tons of classified mill tailings were placed underground as hydraulic fill.

DEVELOPMENT:

Development work for the year totalled 14,349 feet, an increase of 22.5% over the previous year. This footage, distributed from the 5th to the 40th levels, was mainly concentrated in the development and preparation for the mining of previously indicated lower grade ore zones. No new major zones were encountered during the year.

The shaft deepening program was completed by mid-year, providing four new levels at 200-foot vertical intervals. The present internal shaft bottom is at an elevation of 5,962 feet below surface.

The driving of ore passes to service the mine from the 30th level to the 40th level loading pocket was commenced and will be completed in 1975. Development on the bottom levels will follow the completion of this work.

Diamond drilling totalling 54,040 feet was done in search of new ore and as a guide to mining.

The following table shows details of development and diamond drilling completed during the year.

SUMMARY OF DEVELOPMENT FOOTAGE BY LEVELS FOR THE YEAR 1974

Level	Shaft	Stations	Drifts	Crosscuts	Raises	Slash	Total	Diamond Drilling
Surface	6,262
5th	1,103	156	...	24	1,283	6,059
9th	1,160
10th	3,590
11th	35	...	275	69	379	1,060
12th	1,133	250	...	105	1,488	2,249
13th	3,331
14th	1,226	...	27	53	1,306	5,705
15th	171	...	...	20	191	...
16th	761	510	88	38	1,397	2,381
17th	48	...	...	15	63	...
18th	412	19	461	181	1,073	395
19th	15	...	282	126	423	...
20th	1,384	21	...	35	1,440	7,402
21st	870	...	...	32	902	9,882
22nd	183	168	...	49	400	456
23rd	78	17	95	2,793
25th	392	60	...	20	472	...
28th	672	...	...	49	721	1,019
29th	104	...	...	11	115	...
30th	575	53	...	89	717	296
33rd	11	...	359	5	375	...
34th	217	...	292	35	544	...
35th	12	...	370	30	412	...
36th	189	4	193	...
39th	27	...	11	38	...
40th	...	14	...	123	30	13	180	...
No. 3 Shaft	142	...	...	...	...	...	142	...
Total	142	14	9,324	1,387	2,451	1,031	14,349	54,040

SIGMA MINES (QUEBEC) LIMITED

(NO PERSONAL LIABILITY)

ORE PRODUCTION

The mine produced 498,410 tons of ore during the year which averaged 3.06 dwt. The stopes produced 474,611 tons averaging 3.12 dwt. and development work produced 23,799 tons averaging 1.81 dwt. This represents a decrease of 22,596 tons from the 521,006 tons produced in 1973.

ORE RESERVES:

The ore reserves are estimated at 1,253,460 tons, an increase of 11,770 tons from the previous year. The reserves include 411,760 tons of broken ore.

A summary of ore reserves and total tonnage of ore extracted from stopes to the end of 1974 is as follows:

SUMMARY OF ORE RESERVES AND EXTRACTION BY LEVELS

	Tons Ore in Place	Average Grade (Dwt. per Ton)	Tons Broken Ore	Total Tons Ore Extracted From Stopes to End of 1974
Surface to 1st Level	5,000	8.11	....	30,918
1st Level to 2nd Level	....	....	....	493,191
2nd Level to 3rd Level	....	....	....	1,021,610
3rd Level to 4th Level	....	....	....	963,214
4th Level to 5th Level	....	....	....	813,877
5th Level to 6th Level	....	....	....	790,696
6th Level to 7th Level	....	....	....	737,190
7th Level to 8th Level	2,000	4.38	....	835,740
8th Level to 9th Level	....	....	....	729,433
9th Level to 10th Level	16,700	4.05	50	512,232
10th Level to 11th Level	15,000	4.31	5,370	558,748
11th Level to 12th Level	3,600	3.08	99,690	892,773
12th Level to 13th Level	13,700	4.31	17,640	587,001
13th Level to 14th Level	68,900	5.11	1,770	301,432
14th Level to 15th Level	54,100	5.47	5,290	394,644
15th Level to 16th Level	3,600	3.78	....	617,023
16th Level to 17th Level	10,900	3.75	430	630,123
17th Level to 18th Level	32,200	4.74	128,760	787,937
18th Level to 19th Level	39,400	3.81	790	345,596
19th Level to 20th Level	12,400	3.89	119,930	421,695
20th Level to 21st Level	27,500	3.74	4,000	93,622
21st Level to 22nd Level	38,900	4.27	14,970	242,100
22nd Level to 23rd Level	62,600	4.08	130	344,893
23rd Level to 24th Level	22,600	4.07	11,540	306,731
24th Level to 25th Level	18,000	4.28	....	37,792
25th Level to 26th Level	17,400	3.74	....	70,479
26th Level to 27th Level	54,400	3.93	130	28,815
27th Level to 28th Level	38,200	4.30	60	28,155
28th Level to 29th Level	35,500	4.73	290	44,429
29th Level to 30th Level	39,600	3.67	....	37,203
30th Level to 31st Level	38,600	4.22	....	1,614
31st Level to 32nd Level	13,600	4.47	....	....
32nd Level to 33rd Level	21,900	3.94	420	17,818
33rd Level to 34th Level	51,400	3.57	270	17,000
34th Level to 35th Level	27,900	3.83	110	23,577
35th Level to 36th Level	56,100	3.91	120	23,027
	841,700	4.25	411,760	13,782,328

MILL:

The following are the results of milling operations for the year 1974:

Average tons milled per calendar day	1,366
Tons of ore treated	498,410
Average grade of ore treated	3.06 dwt. per ton
Recovery	2.93 dwt. per ton
Recovery percentage	95.86%

SIGMA MINES (QUEBEC) LIMITED

(NO PERSONAL LIABILITY)

COSTS:

The expenditure on mining was \$3,783,000 or \$7.59 per ton milled.

The expenditure on development (including shaft sinking) was \$1,215,000 or \$2.44 per ton milled.

The expenditure on milling was \$1,022,000 or \$2.05 per ton milled.

The total operating costs (excluding depreciation and amortization) were \$13.24 per ton milled as compared with \$10.16 for the previous year.

CAPITAL EXPENDITURES:

Net capital expenditures for the year totalled \$156,000. Of this amount, \$74,000 was for hoist ropes and other shaft equipment following the completion of the deepening of #3 shaft. Other main expenditures were for underground mine cars, slushers and loaders, mill standby equipment, and surface automotive replacements.

Details of changes are as follows:

Additions:

Mine equipment	\$ 124,000
Mill equipment	22,000
Surface equipment	14,000

\$ 160,000

Less net book value of retirements

4,000

Net increase

\$ 156,000

EXPLORATION:

Through joint participation in the exploration program of the parent company, Dome Mines Limited, your Company continued its 10% interest in those projects which originated before January 1st, 1969 and its 6% interest in the substantially increased exploration campaign which started on January 1st, 1969.

Quebec:

A participation in detailed exploration on twelve major projects involving extensive ground geophysical surveys and 53 drill holes.

A participation in exploration programs based on airborne geophysical surveys released by the Quebec Department of Natural Resources. One of these programs, now completed, involved 15 drill holes. Exploration on the other four projects will continue in 1975.

A participation in an extensive program of base-metal exploration in the general Val d'Or area.

A participation in the optioning of a gold property near Val d'Or, where a long-term, major drilling program will start in 1975.

A participation in the staking of nine new claim blocks, west of Mattagami. These will be explored in 1975.

A participation in an underground development and production program on the "O" zone of Clinton Copper Mines Limited.

Ontario:

A participation in five major drilling programs, two airborne geophysical programs, a continuing gold prospecting venture and a participation in the acquisition of claims in a number of areas.

A participation in the drilling phases of two airborne geophysical programs carried out in previous years, involving twenty-one drill holes.

A participation in a drilling program involving sixteen holes to test Turam anomalies in an area of favourable geology.

A participation in the optioning and drilling of two gold prospects involving twenty-three drill holes.

A participation in the staking of sixteen claims where widespread low-grade gold indications were found.

A participation in two airborne geophysical survey programs, one in an area where new mineralization was discovered, and the other adjacent to a gold prospect with base metal potential.

Manitoba:

A participation in the continuing exploration of 342 claims centered around a gold prospect in northern Manitoba. A drilling program will be carried out in this area in 1975.

Northwest Territories:

A participation in the staking of a small group of claims to cover base-metal indications in the Barren Lands.

Western Canada:

A participation with outside partners in six joint ventures in British Columbia. This involved drilling on four separate properties with further drilling scheduled in 1975.

A participation in two joint-venture exploration programs in the Yukon.

Alaska:

A participation with outside partners in a continuing exploration program in Alaska. This will continue in 1975, along with detailed work on two prospects.

General:

A participation in an international consortium to investigate methods of mining metal-bearing nodules from the deep-ocean floor.

A participation in prospecting ventures in various parts of Canada.

GENERAL:

In common with other employers in the industry, rapidly increasing wage levels and also costs of supplies and services greatly affected operating costs. However, as in 1973, these were more than offset by the increased revenues due to higher gold prices. This again permitted a reduction in the grade of ore mined.

Gradual depletion of readily available broken ore from completed shrinkage stopes, due to the conversion to cut-and-fill mining, has finally made necessary a 2-week summer holiday shutdown of all mining and milling operations. This resulted in the decrease to 498,410 tons milled from 521,006 tons in 1973.

Labour supply remained stable during the year and the company was again able to maintain the high standards of productivity and safety that have been a cause of pride for many years.

The inclusion in reserves of some ore previously considered uneconomic at former gold prices permitted the maintenance of ore reserves in place though at a grade slightly reduced from the previous year.

The mill operated well and at capacity throughout the year and recovery was increased to 95.9% from 95.0% in 1973. At year-end minor circuit modifications were underway with a view to a further increase in recovery.

Attention is being paid to the quality of the environment and, to date, revegetation has been carried out on 60 acres of impounded mill tailings.

Appended to this report is a table setting forth the communities in which purchases were made, wages and salaries paid, and distribution of taxes.

In conclusion, my sincere thanks and appreciation are extended to Mr. Gordon Michaelson, General Superintendent, to the heads of the various departments and to all members of the operating staff for their efficiency and loyalty.

Yours faithfully,

MALCOLM A. TASCHEREAU,

General Manager.

Val d'Or, Quebec,
February 19, 1975.

Sigma Mines (Quebec) Limited

(No Personal Liability)

Total supplies and services	\$2,962,000
Total amount of wages and salaries	4,254,000
Income taxes	1,682,000
Provincial and Municipal taxes	732,000

PRINCIPAL CITIES AND TOWNS IN CANADA WHICH BENEFIT

Ajax	Kirkland Lake	Sault Ste. Marie
Arnprior	Kitchener	Scarborough
Arvida	La Salle	Sorel
Belleville	Lebel-Sur-Quevillon	South Porcupine
Burlington	McMasterville	St. Catharines
Brampton	Malartic	Sudbury
Chibougamau	Mississauga	St. George
Creighton Mines	Montreal	Swastika
Downsview	New Liskeard	Thornbury
Elliot Lake	Niagara Falls	Thornhill
Englehart	Noranda	Thunder Bay
Estevan	North Bay	Timmins
Evain	Orillia	Toronto
Fort Erie	Owen Sound	Val d'Or
Galt	Peterborough	Willowdale
Gananoque	Pointe Claire	Weston
Guelph	Quebec	Winnipeg
Haileybury	Rexdale	
Hamilton	Rouyn	

NUMBER OF COMMUNITIES, COMPANIES AND INDIVIDUALS THROUGH WHOM SUPPLIES AND SERVICES ARE PURCHASED

	Communities	Companies and Individuals
Quebec	13	178
Ontario	40	133
Manitoba	1	1
Saskatchewan	1	1
United States of America	4	4
	<u>59</u>	<u>317</u>

FIVE YEAR REVIEW

	<u>1974</u>	<u>1973</u>	<u>1972</u>	<u>1971</u>	<u>1970</u>
Production:					
Tons milled (in thousands)	498	521	520	510	511
Fine ounces (in thousands)	73	78	86	90	89
Recovery value per ton	\$ 23.79	\$ 15.61	\$ 9.72	\$ 6.48	\$ 6.44
Number of employees at year end	380	371	366	364	409
Financial (in thousands; except per share):					
Bullion revenue	\$ 11,858	\$ 8,131	\$ 5,051	\$ 3,306	\$ 3,289
Operating expenses	6,691	5,382	4,089	3,767	3,984
Deduct emergency gold mining assistance				633	912
	<u>6,691</u>	<u>5,382</u>	<u>4,089</u>	<u>3,134</u>	<u>3,072</u>
Operating profit	5,167	2,749	962	172	217
Interest income from affiliate		21	50	50	50
Other income	399	188	103	74	72
	<u>5,566</u>	<u>2,958</u>	<u>1,115</u>	<u>296</u>	<u>339</u>
Deduct outside exploration expenses	110	101	82	62	68
	<u>5,456</u>	<u>2,857</u>	<u>1,033</u>	<u>234</u>	<u>271</u>
Provision for taxes*	2,371	1,075	358	7	6
	<u>3,085</u>	<u>1,782</u>	<u>675</u>	<u>227</u>	<u>265</u>
Equity in earnings of affiliate	60	34			
Income before extraordinary item	<u>3,145</u>	<u>1,816</u>	<u>675</u>	<u>227</u>	<u>265</u>
Extraordinary item			127		
Net income	<u>\$ 3,145</u>	<u>\$ 1,816</u>	<u>\$ 802</u>	<u>\$ 227</u>	<u>\$ 265</u>
Dividends declared	<u>\$ 1,100</u>	<u>\$ 500</u>	<u>\$ 300</u>	<u>\$ 200</u>	<u>\$ 200</u>
Per Share:					
Net income	\$ 3.14	\$ 1.82	\$ 0.80	\$ 0.23	\$ 0.26
Dividends	\$ 1.10	\$ 0.50	\$ 0.30	\$ 0.20	\$ 0.20
Working capital at year end	\$ 5,540	\$ 4,031	\$ 2,733	\$ 2,184	\$ 2,121
Total shareholders' equity at year end	\$ 7,407	\$ 5,362	\$ 4,046	\$ 3,544	\$ 3,518
Total assets at year end	\$ 10,136	\$ 7,025	\$ 4,694	\$ 3,940	\$ 3,913
Number of shareholders at year end	544	488	536	600	622

*Provision for taxes has been restated to include provincial mining duties previously included in operating expenses.

RÉVUE QUINQUENNALE

	1974	1973	1972	1971	1970
Production:					
Tonnes usinées (x 000)	498	521	520	510	511
Onces pure (x 000)	73	78	86	90	89
Valeur par tonne récupérée	\$ 23.79	\$ 15.61	\$ 9.72	\$ 6.48	\$ 6.44
Nombre d'employés à la fin de l'année	380	371	366	364	409

Finances (x 000, exception, par action):

Revenu en lingots	\$ 11,858	\$ 8,131	\$ 5,051	\$ 3,306	\$ 3,289
Dépenses d'opération	6,691	5,382	4,089	3,767	3,984
Déduction pour l'Aide aux Mines d'Or	—	—	—	633	912
Profits d'opération	5,167	2,749	962	172	217
Revenu d'intérêts d'une filiale	—	21	50	50	50
Revenus divers	399	188	103	74	72
Déduire dépenses d'exploration extérieure	5,566	2,958	1,115	296	339
Provision pour impôts*	110	101	82	62	68
Dédire dépenses d'exploration extérieure	5,456	2,857	1,033	234	271
Equité en bénéfices d'une filiale	2,371	1,075	358	7	6
Revenu avant item extraordinaire	3,085	1,782	675	227	265
Item extraordinaire	3,145	1,816	675	227	265
Revenu net	\$ 3,145	\$ 1,816	\$ 802	\$ 227	\$ 265
Dividendes déclarés	\$ 1,100	\$ 500	\$ 300	\$ 200	\$ 200

Par Action:

Revenu net	\$ 3.14	\$ 1.82	\$ 0.80	\$ 0.23	\$ 0.26
Dividende	\$ 1.10	\$ 0.50	\$ 0.30	\$ 0.20	\$ 0.20
Fonds de roulement à la fin de l'année	\$ 5,540	\$ 4,031	\$ 2,733	\$ 2,184	\$ 2,121
Equité totale des actionnaires à la fin de l'année	\$ 7,407	\$ 5,362	\$ 4,046	\$ 3,544	\$ 3,518
Total des actifs à la fin de l'année	\$ 10,136	\$ 7,025	\$ 4,694	\$ 3,940	\$ 3,913
Nombre d'actionnaires à la fin de l'année	544	488	536	600	622

* Les provisions pour impôts ont été rétablis pour compris les droits miniers provinciaux auparavant dans les dépenses d'opération.

Les Mines Sigma (Québec) Limitée

(Libre de responsabilité personnelle)

Valeur des matériaux et services	4,254,000
Total des gages et salaires payés	1,682,000
Impôts sur le revenu	732,000
Taxes provinciales et municipales	

PRINCIPALES VILLES ET LOCALITÉS CANADIENNES BÉNÉFICIAIRES

Ajax	Kirkland Lake	Rouyn
Arnprior	Kitchener	Sault Ste. Marie
Arvida	La Salle	Scarborough
Belleville	Lebel-sur-Quévillon	Sorel
Burlington	McMasterville	South Porcupine
Brampton	Malartic	St. Catharines
Chibougamau	Mississauga	Sudbury
Downsview	Montréal	St. George
Elliot Lake	New Liskeard	Swastika
Englehart	Niagara Falls	Thornbury
Estevan	Noranda	Thornhill
Evain	North Bay	Thunder Bay
Fort Erie	Orillia	Timmins
Galt	Owen Sound	Toronto
Gananoque	Peterborough	Vai d'Or
Guelph	Pointe-Claire	Willowdale
Haileybury	Québec	Weston
Hamilton	Rexdale	Winnipeg

NOMBRE DE LOCALITÉS, COMPAGNIES ET PARTICULIERS COMME SOURCES DE MATÉRIAUX ET SERVICES

Québec	13	Localités	178	Compagnies et Particuliers
Ontario	40		133	
Manitoba	1		1	
Saskatchewan	1		1	
Les Etats-Unis d'Amérique	4		4	
	59		317	

Territoires du Nord-ouest:

Une participation dans le jalonnement d'un petit groupe de claims dans les Terrains Stériles où il y a indications de métaux de base.

L'Ouest du Canada:

Une participation avec autres, dans six programmes séparés en Colombie Britannique. Ceci a consisté en forage à diamant sur quatre propriétés avec un programme qui se continuera en 1975.

Une participation avec autres, dans deux programmes d'exploration dans le Yukon.

Alaska:

Une participation avec autres, dans un programme d'exploration continuel. Ceci continuera en 1975 incluant des travaux plus pronongés sur deux prospects.

Général:

Une participation dans un groupe International pour fins de recherches sur méthodes d'extraire du fond de l'océan des nodules contenant des métaux.

Une participation concernant d'autres programmes divers d'exploration à travers le Canada.

GÉNÉRAL:

Tout comme pour les autres employeurs dans l'industrie, l'augmentation rapide des salaires ainsi que des matériaux et services a grandement influencé les coûts d'opération. Cependant, comme en 1973 l'augmentation des dépenses a été plus que compensée par l'augmentation des revenus dû à de meilleurs prix pour l'or. Ceci a permis ecore une réduction de la teneur du minerai.

L'épuisement graduel de minerai cassé en provenance des chantiers d'abattage, dû à la conversion au procédé coupe-et-remblai a finalement nécessité une vacance d'été de deux semaines paralysant toutes les opérations de la mine et du moulin. Comme résultat, une diminution du tonnage de 521,006 en 1973 à 498,410 en 1974.

La main d'oeuvre est demeurée stable durant l'année et la compagnie a de nouveau été capable de maintenir un standard de production élevé ainsi que dans le domaine sécuritaire ce qui a été une cause de fierté pour plusieurs années. En incluant dans les réserves une certaine quantité de minerai antérieurement considérée de valeur non commerciale basée sur les prix de l'or qui existaient, a permis de maintenir les réserves en place mais à une teneur légèrement moindre comparativement à l'année précédente.

Le moulin a bien fonctionné et à plein rendement durant toute l'année et la récupération a été augmentée à 95.9% de 95.0% qu'elle était en 1973. A la fin de l'année des modifications mineures étaient à exécution en vue d'une récupération encore meilleure.

Une attention spéciale est apportée à la qualité de l'environnement et à ce jour 60 acres de résidu endigué ont été reverdis.

En appendice à ce rapport, un tableau donnant le nom des villes bénéficiaires des retombées économiques dues aux achats de même qu'aux taxes et salaires qui ont été payés.

En terminant j'adresse mes sincères remerciements et j'exprime mon appréciation à monsieur Gordon Michaelson, surintendant général, et aux chefs des différents départements de même qu'à tous les membres du personnel pour leur efficacité et leur loyauté.

Votre tout dévoué,

MALCOLM A. TASCHEREAU,

Directeur général.

CÔÛTS:

Les dépenses pour l'exploitation ont été de \$3,783,000 ou \$7.59 la tonne usinée.
Les dépenses pour la mise en valeur (en incluant le fonçage du puits) ont été de \$1,215,000 ou \$2.44 la tonne usinée.
Les dépenses d'usinage ont été de \$1,022,000 ou \$2.05 la tonne usinée.
Le coût total des opérations en (excluant les amortissements) a été de \$13.24 la tonne usinée à comparer à \$10.16 pour l'année précédente.

DÉPENSES CAPITALES:

Les dépenses capitales nettes pour l'année s'établissent à \$156,000. De cette somme \$74,000 ont été déboursés pour câbles de treuil et autre équipement requis après parachèvement du fonçage du puits No. 3. Les autres dépenses majeures furent pour les wagonnets, treuils à l'air, chargeuses, équipement de relèvement pour le moulin et remplacements d'équipement roulant, à la surface.

Le détail des changements s'établit comme suit:
Additions:

Équipement minier	\$ 124,000
Équipement du moulin	22,000
Équipement de surface	14,000
Moins la valeur nette au livre des dispositions	\$ 160,000
Augmentation nette	\$ 156,000

EXPLORATION:

En participant dans le programme d'exploration de la compagnie mère, Dome Mines Limited, votre compagnie a continué son intérêt de 10% dans les projets débutés avant le 1er janvier 1969 et son intérêt de 6% dans la campagne d'exploration substantiellement augmentée et qui a commencé le 1er janvier 1969.

Québec:

Une participation en exploration avec détails sur douze projets majeurs comprenant des travaux en levées géophysiques et 53 trous de forage.
Une participation dans des programmes d'exploration basés sur des levées géophysiques aériennes faites par le Ministère des Richesses Naturelles du Québec. Un de ces programmes maintenant terminé comprenait 15 trous de forage. L'exploration de quatre autres projets continuera en 1975.
Une participation dans un programme détaillé d'exploration pour des métaux de base dans la région de Val d'Or.
Une participation dans l'option d'une propriété d'or près de Val d'Or, où un programme majeur de forage à long terme débutera en 1975.
Une participation dans le jalonnement de neuf nouveaux groupes de claims à l'ouest de Matagami. L'exploration sera faite en 1975.
Une participation dans un programme de développement et production souterraine sur la zone "O" de Clinton Copper Mines Limited.

Ontario:

Une participation dans cinq programmes majeurs de forage, deux programmes de levées géophysiques aériennes, un programme continuél de prospection pour or, et une participation dans l'acquisition de claims dans un nombre de régions.
Une participation dans un programme de forage suivant les résultats obtenus de deux levées géophysiques aériennes faites dans les années précédentes, ceci comprenant 21 trous.
Une participation dans un programme de forage de seize trous pour vérifier des anomalies "Turam" dans une région géologiquement favorable.
Une participation dans l'option et le forage au diamant de deux prospectes d'or totalisant de 23 trous.
Une participation dans le jalonnement de 16 claims où plusieurs indications d'or à basse teneur ont été trouvées.
Une participation dans deux programmes de levées géophysiques aériennes, une dans une région où du minerai a été récemment découvert, et l'autre contigue à un prospect d'or qui a un potentiel pour métaux de base.

Manitoba:

Une participation dans l'exploration continue de 342 claims centralisés autour d'un prospect d'or dans le nord de la province. Un programme de forage sera mis sur pieds en 1975.

PRODUCTION DE MINÉRAI:

La production de minéral pour l'année s'établit à 498,410 tonnes à une teneur moyenne de 3.06 dw. Les chantiers d'abattage ont produit 474,611 tonnes d'une teneur moyenne de 3.12 dw. et les travaux de développement ont produit 23,799 tonnes d'une teneur moyenne de 1.81 dw. Ceci représente une diminution de 22,596 tonnes à comparer à 521,006 tonnes en 1973.

RÉSERVES:

Les réserves de minéral sont estimées à 1,253,460 tonnes, une augmentation de 11,770 tonnes sur l'année précédente. Les réserves comprennent 411,760 tonnes de minéral prêt à usiner.

RÉSUMÉ DES RÉSERVES ET PRODUCTION PAR NIVEAU

Minéral en place	Teneur moyenne (dw. à la tonne)	Minéral cassé	Tonnage extrait des chantiers à la fin de 1974
5,000	8.11	30,918	30,918
1er niveau au 2e niveau	...	...	493,191
2e niveau au 3e niveau	...	...	1,021,610
3e niveau au 4e niveau	...	...	963,214
4e niveau au 5e niveau	...	...	813,877
5e niveau au 6e niveau	...	...	790,696
6e niveau au 7e niveau	...	...	737,190
7e niveau au 8e niveau	2,000	...	835,740
8e niveau au 9e niveau	...	...	729,433
9e niveau au 10e niveau	16,700	50	512,232
10e niveau au 11e niveau	15,000	5,370	558,748
11e niveau au 12e niveau	3,600	99,690	892,773
12e niveau au 13e niveau	13,700	17,640	587,001
13e niveau au 14e niveau	68,900	1,770	301,432
14e niveau au 15e niveau	54,100	5,47	394,644
15e niveau au 16e niveau	3,600	3,78	617,023
16e niveau au 17e niveau	10,900	3,75	630,123
17e niveau au 18e niveau	32,200	4,74	787,937
18e niveau au 19e niveau	39,400	3,81	790
19e niveau au 20e niveau	12,400	3,89	421,930
20e niveau au 21e niveau	27,500	3,74	4,000
21e niveau au 22e niveau	38,900	4,27	242,100
22e niveau au 23e niveau	62,600	4,08	344,893
23e niveau au 24e niveau	22,600	4,07	306,731
24e niveau au 25e niveau	18,000	4,28	37,792
25e niveau au 26e niveau	17,400	3,74	70,479
26e niveau au 27e niveau	54,400	3,93	28,815
27e niveau au 28e niveau	38,200	4,30	28,155
28e niveau au 29e niveau	35,500	4,73	44,429
29e niveau au 30e niveau	39,600	3,67	37,203
30e niveau au 31e niveau	38,600	4,22	1,614
31e niveau au 32e niveau	13,600	4,47	17,818
32e niveau au 33e niveau	21,900	3,94	17,000
33e niveau au 34e niveau	51,400	3,57	23,577
34e niveau au 35e niveau	27,900	3,83	23,027
35e niveau au 36e niveau	56,100	3,91	13,782,328
841,700	4.25	411,760	13,782,328

MOULIN:

Le résultat des opérations du moulin pour l'année 1974 s'établit comme suit:

Tonnes usinées, moyenne quotidienne	1,366
Minéral traité — tonnes	498,410
Teneur moyenne du minéral traité	3.06 dw. la tonne
Récupération	2.93 dw. la tonne
Pourcentage de récupération	95.86%

RAPPORT DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

Au président du conseil d'administration, au président et directeurs.

Le rapport suivant couvre les opérations de votre société pour l'année 1974 et vous est soumis pour considération. Pour l'année concernée, l'extraction totale s'établit à 546,102 tonnes dont 498,410 tonnes de minéral et 47,692 tonnes de stérile.

Les 498,410 tonnes de minéral traité ont produit 73,019 onces d'or d'une teneur moyenne de 0.1465 onces ou 2.93 dwl. à la tonne. Dans ce rapport toutes les teneurs seront exprimées en pennyweight (dwt.), un pennyweight équivalant à un vingtième (1/20) d'once Troyes.

Toute la production a été vendue sur le marché libre à un prix moyen de \$155.95 l'once en devises canadiennes selon le taux de change en vigueur lors de chaque vente. Ceci se compare au prix moyen de \$97.58 l'once en devises canadiennes pour 1973.

EXPLOITATION:

Une réserve de 411,760 tonnes de minéral se trouve dans les chantiers, une augmentation de 4,970 tonnes sur l'année précédente.

Les opérations d'abatage furent réparties entre le 5ème et le 36ème niveaux.

Le minéral provenant des chantiers coupe-et-remblai représente 31.8% de la production totale des chantiers d'abatage.

Le stérile retourné aux chantiers comme remblissage s'établit à 18,218 tonnes. A ceci s'ajoutent 73,481 tonnes de résidus du moulin retournées pour remblissage selon le procédé hydraulique.

MISE EN VALEUR:

Le travail de mise en valeur pour l'année s'établit à 14,349 pieds, une augmentation de 22.5% sur l'année précédente. Ceci répartit entre les 5ème et 40ème niveaux, avec en vue la mise en valeur et la préparation pour l'exploitation de zones à basse teneur antérieurement indiquées. Aucune nouvelles zones d'importance n'ont été découvertes pendant l'année.

Le programme de fonçage du puits a été terminé au mois de juin, établissant 4 niveaux à 200 pieds verticaux d'intervalle. Le fond du puits interne actuel est à 5,962 pieds de la surface.

Le minage des galeries qui déserviront les points de chargement du 30ème au 40ème niveaux a été commencé et sera complet en 1975. La mise en valeur des niveaux inférieurs suivra immédiatement après.

54,040 pieds de forage à diamant ont été faits en vue de découvrir du nouveau minéral et en même temps comme guide d'exploitation.

Le tableau suivant montre en détails les travaux de mise en valeur ainsi que le forage à diamant exécuté pendant l'année.

RÉSUMÉ EN PIEDS LINÉAIRES DE MISE EN VALEUR PAR NIVEAU POUR L'ANNÉE 1974

Niveau	Puits	Stations	Gale-ries	Travers-bancs	Monte-ries	Enle-vures	Total	Forage à diamant
Surface	1,103		156			24	1,283	6,262
5e								6,059
9e								1,160
10e			35			69	379	3,590
11e			1,133	250	275	105	1,488	1,060
12e								2,249
13e								3,331
14e			1,226		27	53	1,306	5,705
15e			761	510	88	20	1,397	2,381
16e			48			15	63	
17e			412	19	461	181	1,073	395
18e			15			126	423	
19e			1,384	21	282		1,440	7,402
20e			870			32	902	9,882
21e			183	168		49	400	456
22e					78	17	95	2,793
23e			392	60		20	472	
25e			672			49	721	1,019
28e			104			11	115	
30e			575	53		89	717	296
33e			11		359	5	375	
34e			217		292	35	544	
35e			12		370	30	412	
36e					189	4	193	
39e				27		11	38	
40e				123	30	13	180	
#3 Puits	142	14	9,324	1,387	2,451	1,031	14,349	54,040
Totaux	142	14	14	14	14	14	14	14

Les Mines Sigma (Québec) Limitée

(Libre de responsabilité personnelle)

NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS 31 DÉCEMBRE 1974

1. Conventions comptables Les principales conventions comptables suivies par la compagnie sont résumées sous la rubrique "Conventions comptables".

2. Impôts sur le revenu et impôts miniers

(a) Au cours de 1974, les gouvernements fédéral et provinciaux ont introduit une nouvelle législation et se proposent de l'élargir en vue de modifier les lois selon lesquelles ils perçoivent des impôts sur le revenu et des impôts miniers. Bien que certaines de ces modifications n'aient pas encore été établies de façon suffisamment détaillée pour dissiper le doute quant à leur effet définitif, les provisions pour impôts sur le revenu de 1974 ont été calculées d'après les meilleurs renseignements disponibles. Ces changements proposés ont eu pour effet d'augmenter la provision pour impôts de 1974 de \$300,000 pour les parties de l'exercice auxquelles ils s'appliquent.

(b) L'une des modifications du gouvernement fédéral mentionnée ci-dessus proposait un changement au taux d'épuisement à compter du 6 mai 1974 de 40% du revenu provenant des mines au moins de 25% des bénéfices de production ou de la "base de l'épuisement gagné". La "base de l'épuisement gagné" est, en général, égale à un tiers du total des dépenses d'exploration et des dépenses en immobilisations admissibles après le 7 novembre 1969, lequel s'élevait à \$137,000 pour Sigma. L'épuisement réclamé aux fins de l'impôt fédéral sur le revenu s'est chiffré à:

Avant le 6 mai	\$ 606,000	1974
"Epuisement gagné" à partir du 6 mai	137,000	
	<u>\$ 743,000</u>	
	\$ 964,000	1973

L'épuisement gagné réclamé en 1974 a éliminé toute "base d'épuisement gagné" disponible pour les exercices ultérieurs.

3. Comptabilité relative à la compagnie affiliée

Le placement de .4% (1973 — .3%) dans Dome Petroleum Limited est comptabilisé au moyen de la méthode à la valeur de consolidation selon laquelle le placement de la compagnie est inscrit au prix coûtant plus sa participation aux bénéfices non distribués. La participation de la compagnie au bénéfice net annuel paraît dans le revenu courant.

Résumé du placement:	
Prix coûtant d'acquisition	\$1,386,000
Participation aux bénéfices non distribués	94,000
	<u>\$1,480,000</u>
Valeur marchande (laquelle ne reflète pas nécessairement la valeur de réalisation)	\$ 881,000
Nombre d'actions	<u>50,000</u>
	<u>\$1,274,000</u>
	<u>35,637</u>

L'excédent du coût de ce placement sur la valeur comptable sous-jacente aux diverses dates d'acquisition (solde non amorti en 1974 — \$851,000; 1973 — \$661,000) est attribuable aux réserves de pétrole et de gaz de Dome Petroleum et est amorti sur le bénéfice selon le rapport établi entre la production annuelle et les réserves récupérables estimatives. Les lingots en main et en transit sont évalués à la valeur nette estimative de réalisation à la fin de l'exercice (1974 — \$167 l'once; 1973 — \$108 l'once).

5. Mise en valeur

Les dépenses de mise en valeur comprennent celles du fonçage de puits de 1974 — \$121,000, 1973 — \$304,000.

Les Mines Sigma (Québec) Limitée

(Libre de responsabilité personnelle)

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1974 (avec chiffres comparatifs pour l'exercice 1973)

Provenance du fonds de roulement:		1974	1973
Exploitation —			
Revenu net de l'exercice		\$3,145,000	\$1,816,000
Éléments n'influant pas sur le fonds de roulement:			
Amortissements		92,000	88,000
Participation aux bénéfices non distribués d'une compagnie affiliée (note 3)		(60,000)	(34,000)
Total		3,177,000	1,870,000
Utilisation du fonds de roulement:			
Dividendes		1,100,000	500,000
Dépenses sur les immobilisations (net)		156,000	46,000
Achat d'actions d'une compagnie affiliée		386,000	
Augmentation des autres placements		26,000	26,000
Total		1,668,000	572,000
Augmentation nette du fonds de roulement de l'exercice		\$1,509,000	\$1,298,000
Changements dans les parties composantes du fonds de roulement:			
Augmentation de l'actif à court terme —			
Encaisse		\$ 734,000	\$ 126,000
Lingots		821,000	262,000
Effets commerciaux à court terme		496,000	1,890,000
Intérêts courus et comptes divers à recevoir		61,000	28,000
Fournitures d'exploitation minière et d'usinage		463,000	7,000
Augmentation (réduction) du passif à court terme —		2,575,000	2,313,000
Salaires à payer		65,000	42,000
Comptes à payer		95,000	22,000
Frais courus		(41,000)	65,000
Impôts et autres taxes courus		547,000	786,000
Dividendes à payer		400,000	100,000
Augmentation nette du fonds de roulement de l'exercice		1,066,000	1,015,000
Fonds de roulement au début de l'exercice		4,031,000	2,733,000
Fonds de roulement à la fin de l'exercice		\$5,540,000	\$4,031,000
Représenté par:			
Actif à court terme		\$8,269,000	\$5,694,000
Moins passif à court terme		2,729,000	1,663,000
		\$5,540,000	\$4,031,000

(Voir les notes ci-jointes sur les états financiers)

QUÉBEC) LIMITEE

(responsabilité personnelle)
Lois du Québec)

DÉCEMBRE 1974
31 décembre 1973)

PASSIF

Passif à court terme:

Salaires à payer	\$ 254,000	1974
Comptes à payer	286,000	
Frais courus	46,000	
Impôts et autres taxes courus	1,443,000	
Dividendes à payer	700,000	
	2,729,000	1974
Salaires à payer	\$ 189,000	1973
Comptes à payer	191,000	
Frais courus	87,000	
Impôts et autres taxes courus	896,000	
Dividendes à payer	300,000	
	1,663,000	1973

Capital et bénéfices non répartis:

Capital autorisé et émis —

1,000,000 d'actions d'une valeur au pair de \$1 chacune

Bénéfices non répartis

1,000,000	7,407,000
6,407,000	
4,362,000	
5,362,000	

Au nom du conseil:

J. B. REDPATH, Administrateur.

F. M. FELL, Administrateur.

\$10,136,000	\$ 7,025,000
--------------	--------------

les états financiers)

CRIFICATEURS

À notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été données et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie, ces états financiers sont rédigés de manière à représenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie au 31 décembre 1974, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Canada,
le 7 février 1975.

CLARKSON, GORDON & CO.,

Comptables Agrés.

LES MINES SIGMA

(Libre
(Constituée se

BILAN, 3 (avec chiffres comparat

ACTIF

Actif à court terme:

Encaisse, y compris les dépôts bancaires à terme	\$ 1,715,000	1974	\$ 981,000	1973
Lingots (note 4)	1,678,000		857,000	
Effets commerciaux à court terme, au prix coûtant	3,386,000		2,890,000	
Obligations du gouvernement du Canada, au prix coûtant (valeur				
marchande cotée: 1974 — \$306,000; 1973 — \$301,000)	350,000		350,000	
Intérêts courus et comptes divers à recevoir	145,000		84,000	
Fournitures d'exploitation minière et de broyage	995,000		532,000	
	8,269,000		5,694,000	

Placements:

Compagnie affiliée (note 3)	1,480,000		1,034,000	
Autres	52,000		26,000	
	1,532,000		1,060,000	

Immobilisations:

Bâtiments, machinerie et outillage	4,782,000		4,644,000	
Moins amortissement accumulé	4,462,000		4,391,000	
	320,000		253,000	
Propriétés louées à bail	15,000		18,000	
	335,000		271,000	
	\$10,136,000		\$ 7,025,000	

(Voir les notes ci-join

RAPPORT D

Aux actionnaires de
Les Mines Sigma (Québec) Limitée,

Nous avons examiné le bilan de Les Mines Sigma (Québec) Limitée au 31 décembre 1974 ainsi que l'état

des revenus et dépenses, l'état des bénéfices non répartis et l'état de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date, et nous avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

Les Mines Sigma (Québec) Limitée

(Libre de responsabilité personnelle)

ÉTAT DES REVENUS ET DÉPENSES POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1974 (avec chiffres comparatifs pour l'exercice 1973)

1974	1973	
\$11,858,000	\$ 8,131,000	Revenus — lingots
		Frais d'exploitation:
1,215,000	904,000	Mise en valeur (note 5)
3,783,000	3,150,000	Exploitation minière
1,022,000	786,000	Usinage
55,000	36,000	Raffinage et commercialisation
481,000	371,000	Frais généraux et administratifs
43,000	47,000	Taxes autres que les impôts
92,000	88,000	Amortissements
6,691,000	5,382,000	Profit d'exploitation
		Puis:
		Intérêts sur les débentures à intérêt conditionnel de Dome Petroleum Limited
399,000	21,000	Autres intérêts, etc.
5,566,000	2,958,000	Moins dépenses d'exploration extérieure
110,000	101,000	Revenu avant impôts et participation aux bénéfices d'une compagnie affiliée
\$ 3,14	\$ 1,82	Revenu net de l'exercice
		Revenu net par action
		(Voir les notes ci-jointes sur les états financiers)

1,315,000	637,000	Impôt fédéral sur le revenu
367,000	196,000	Impôt provincial sur le revenu
689,000	242,000	Droits provinciaux miniers
2,371,000	1,075,000	Revenu après impôts, avant participation aux bénéfices d'une compagnie affiliée
3,085,000	1,782,000	Participation aux bénéfices d'une compagnie affiliée (note 3)
60,000	34,000	Revenu net de l'exercice
\$ 3,14	\$ 1,82	Revenu net par action

5,456,000	2,857,000	Revenu avant impôts et participation aux bénéfices d'une compagnie affiliée
110,000	101,000	Moins dépenses d'exploration extérieure
5,566,000	2,958,000	Revenu après impôts, avant participation aux bénéfices d'une compagnie affiliée
399,000	21,000	Autres intérêts, etc.
110,000	101,000	Revenu avant impôts et participation aux bénéfices d'une compagnie affiliée
5,456,000	2,857,000	Revenu net de l'exercice
\$ 3,14	\$ 1,82	Revenu net par action

1,215,000	904,000	Mise en valeur (note 5)
3,783,000	3,150,000	Exploitation minière
1,022,000	786,000	Usinage
55,000	36,000	Raffinage et commercialisation
481,000	371,000	Frais généraux et administratifs
43,000	47,000	Taxes autres que les impôts
92,000	88,000	Amortissements
6,691,000	5,382,000	Profit d'exploitation
		Puis:
		Intérêts sur les débentures à intérêt conditionnel de Dome Petroleum Limited
399,000	21,000	Autres intérêts, etc.
5,566,000	2,958,000	Moins dépenses d'exploration extérieure
110,000	101,000	Revenu avant impôts et participation aux bénéfices d'une compagnie affiliée
5,456,000	2,857,000	Revenu net de l'exercice
\$ 3,14	\$ 1,82	Revenu net par action

\$11,858,000	\$ 8,131,000	Revenus — lingots
		Frais d'exploitation:
1,215,000	904,000	Mise en valeur (note 5)
3,783,000	3,150,000	Exploitation minière
1,022,000	786,000	Usinage
55,000	36,000	Raffinage et commercialisation
481,000	371,000	Frais généraux et administratifs
43,000	47,000	Taxes autres que les impôts
92,000	88,000	Amortissements
6,691,000	5,382,000	Profit d'exploitation
		Puis:
		Intérêts sur les débentures à intérêt conditionnel de Dome Petroleum Limited
399,000	21,000	Autres intérêts, etc.
5,566,000	2,958,000	Moins dépenses d'exploration extérieure
110,000	101,000	Revenu avant impôts et participation aux bénéfices d'une compagnie affiliée
5,456,000	2,857,000	Revenu net de l'exercice
\$ 3,14	\$ 1,82	Revenu net par action

ÉTAT DES REVENUS ET DÉPENSES POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1974 (avec chiffres comparatifs pour l'exercice 1973)

Les Mines Sigma (Québec) Limitée

(Libre de responsabilité personnelle)

Les Mines Sigma (Québec) Limitée

(Libre de responsabilité personnelle)

CONVENTIONS COMPTABLES 31 DÉCEMBRE 1974

Les principales conventions comptables suivies par la compagnie sont les suivantes.

- A. **Évaluation des stocks**
Les lingots sont évalués à leur valeur nette estimative de réalisation. Les fournitures d'exploitation minière et d'usinage sont évaluées au prix coûtant déterminé d'après le prix coûtant moyen.
- B. **Évaluation des placements**
Le placement dans Dome Petroleum Limited (voir note 3) est comptabilisé selon la méthode à la valeur de consolidation.
Les actions acquises à la suite de travaux de mise en valeur sont inscrites à la valeur nominale, à l'exception des actions de Panarctic Oils Ltd. acquises pour des travaux de mise en valeur qui, en raison de la valeur sous-jacente telle qu'indiquée par les évaluations effectuées par suite de changements récents relatifs à leur propriété, ont été, depuis le 1er janvier 1973, inscrites au montant dépensé depuis cette date.
- C. **Évaluation des immobilisations**
(1) Les bâtiments, la machinerie et l'outillage sont présentés au prix coûtant. Les concessions et propriétés minières ont été radiées au cours des exercices précédents. Les propriétés louées à bail sont présentées au prix coûtant moins montants radiés.
(ii) A la vente ou au retrait d'immobilisations, le prix coûtant des ces immobilisations et les amortissements correspondants sont déduits des comptes, et tout gain ou perte qui en résulte est passé au revenu.
(iii) Les réparations et l'entretien sont imputés sur les frais d'exploitation; les améliorations et les remplacements d'importance sont capitalisés.
- D. **Amortissements**
(1) L'amortissement des bâtiments, de la machinerie et de l'outillage est calculé au taux de 15% par année selon la méthode linéaire.
(ii) Les propriétés louées à bail sont amorties au taux de 15% par année selon la méthode linéaire.
- E. **Dépenses de mise en valeur et d'exploration minière**
Toutes les dépenses de mise en valeur et d'exploration minière et de fonçage de puits sont imputées sur le revenu lorsqu'elles sont encourues.

ÉTAT DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1974 (avec chiffres comparatifs pour l'exercice 1973)

	1974	1973
Solde au début de l'exercice	\$4,362,000	\$3,046,000
Plus revenu net de l'exercice	3,145,000	1,816,000
	7,507,000	4,862,000
Moins dividendes de \$1.10 par action (1973 — \$0.50 par action)	1,100,000	500,000
	\$6,407,000	\$4,362,000
Solde à la fin de l'exercice		

(Voir les notes ci-jointes sur les états financiers)

Votre compagnie a continué sa participation avec la compagnie mère Dome Mines Limited et les compagnies affiliées Campbell Red Lake Limited et Dome Petroleum Limited dans un programme d'exploration minière sous l'égide de Dome Exploration Limited. La participation de votre compagnie représente 6% de tous les projets qui ont débuté à compter du 1er janvier 1969. Les détails de ce programme d'exploration sont à la page 14 de ce rapport.

Concernant notre produit, l'or, le paragraphe suivant est tiré du rapport annuel de la compagnie mère, Dome Mines Limited.

"Un examen de la charte 'Prix de l'Or Quotidien 1974' démontre clairement les fluctuations marquées dans le prix du métal précieux produit par votre compagnie et ses subsidiaires. En devises américaines, la cote, ayant été de \$117 l'once au début de l'année, a ensuite grimpé à \$180 en avril, puis a rétrogradé à \$129 en juillet. A ce moment là, le gouvernement américain a laissé entrevoir un changement dans sa politique qui permettrait à ses citoyens la possession légale de l'or en 1975, ce qui a eu pour effet d'augmenter le prix à \$195 l'once en décembre avec une cote finale pour l'année de \$187. Comme la charte le démontre, la tendance à la hausse qui a débuté en 1971 s'est maintenue. Les fluctuations en 1974 ont pris place dans un contexte de manque de confiance associé à un climat inflationniste sans parallèle à l'échelle mondiale d'une part, et de l'autre d'un commencement de récession économique. Les doutes du côté financier qui ont prévalu pendant l'année étaient causés par des taux d'intérêts sans précédent. Des déficits dans les balances de paiements à l'échelle internationale reliés à la politique des pays producteurs de pétrole ainsi qu'à la baisse continue du dollar américain comparé à d'autres devises. Il semble indiqué que, dans une période où il y a perte de valeur pour le dollar américain dans un monde où les taux d'échange ne sont pas fixés mais flottants, il y a tendance à un manque de confiance envers tous les papiers monnaie, ce qui stimule la demande pour l'or".

C'est avec plaisir que vos administrateurs expriment leur appréciation aux membres de l'équipe pour leurs efforts en planification et surintendance ainsi qu'à tous les employés pour leur loyale coopération.

Soumis avec respect,

de la part du Conseil d'administration,

CLIFFORD W. MICHEL,
Président du Conseil.

JAMES B. REDPATH,
Président.

Les Mines Sigma (Québec) Limitée

(Libre de responsabilité personnelle)

Pour l'année fiscale se terminant le 31 décembre 1974

Aux actionnaires de
Les Mines Sigma (Québec) Limitée

Vos administrateurs vous soumettent ci-joint le bilan de la compagnie et les rapports des revenus, les gains retenus et les changements à la position financière tout en incluant le rapport des Vérificateurs et le rapport du Directeur Général concernant l'année fiscale se terminant le 31 décembre 1974.

La production brute pour 1974 a été de 73,019 onces d'or comparée à 78,203 onces pour 1973.

Les profits d'opérations avant déductions pour les droits miniers, les coûts d'exploration extérieure, et provision pour impôts sur le revenu, s'établissaient à \$5,167,000. Les revenus divers se chiffraient à \$459,000. Les deux combinés représentent une somme globale de \$5,626,000. Les coûts d'exploration extérieure ont été de \$110,000, laissant un profit de \$5,516,000 avant impôts fédéral et provincial. Après réserve de \$689,000 pour les droits miniers et \$1,682,000 pour impôts sur le revenu, le revenu net a été de \$3,145,000 comparé à \$1,816,000 pour l'année précédente.

Du revenu net de \$3,145,000 un dividende de 30¢ par action et un autre additionnel de 10¢ ont été déclarés dans le premier semestre et un dividende de 30¢ et un autre additionnel de 40¢ ont été déclarés dans le deuxième semestre. La somme totale de ces dividendes s'établit à \$1,100,000 ou \$1.10 l'action.

L'augmentation du prix de l'or a donné comme résultat un revenu global ainsi qu'un profit net sans précédent dans l'histoire de la mine même avec augmentation des coûts d'opération de 30%, diminution de la teneur du produit usiné de 3% et une augmentation des taxes de 121%.

Toute la production d'or pour l'année a été vendue sur le marché libre, et le prix moyen réalisé pour ces ventes a été de \$155.95 l'once. Ceci se compare à \$97.58 reçu en 1973.

L'augmentation du revenu due à la majoration du prix de l'or a permis une diminution de la teneur ce qui contribuera à prolonger la vie de la mine.

Les provisions pour impôts ont dû être augmentées considérablement étant donné que les deux paliers de gouvernement ont apporté des changements dans les divers statuts se rapportant aux droits et impôts. Les propositions fédérales ont un effet néfaste sur l'allocation d'épuisement et aussi sur la déductibilité des droits miniers provinciaux. Les changements proposés dans les règlements provinciaux en plus d'augmenter les droits miniers sont rétroactifs au 1er avril 1974.

La participation de votre compagnie dans Dome Petroleum Limited a été augmentée à 50,000 actions. Dome Petroleum a eu une année très satisfaisante avec profits nets qui ont atteint un niveau sans précédent, les projets majeurs des dernières années ayant une contribution substantielle aux revenus.

Toronto, Ontario,
le 21 février 1975

RÉSUMÉ COMPARATIF

	1974	1973
Tonnes usinées	498,410	521,006
Onces d'or produites	73,019	78,203
Moyenne des prix réalisés l'once sur les ventes durant l'année	\$155.95	\$97.58
Valeur en lingots	\$11,858,000	\$8,131,000
Coûts d'opération	\$ 6,691,000	\$5,382,000
Revenu net	\$ 3,145,000	\$1,816,000
Revenu net par action	\$3.14	\$1.82
Actifs courants	\$ 8,269,000	\$5,694,000
Passifs courants	\$ 2,729,000	\$1,663,000
Fonds de roulement	\$ 5,540,000	\$4,031,000
Nombre d'Actionnaires — 31 décembre	544	488
Dividendes déclarés	\$ 1,100,000	\$ 500,000
Dividendes déclarés par action	\$1.10	\$0.50
Actions émises	1,000,000	1,000,000

LES MINES SIGMA (QUÉBEC) LIMITEE

(Libre de responsabilité personnelle)
(Incorporées sous les lois du Québec)

SIEGE SOCIAL ET LOCALITE DE LA MINE
Canton de Bourlambaque, Comté d'Abitibi, Province de Québec
Bureau de poste: Val d'Or, Québec, J9P 4N8

ADRESSE DU PRESIDENT
365 rue Bay, suite 600, Toronto, Ont. M5H 2V4

ADRESSE DU SECRETAIRE
C.P. 30, Centre Toronto-Dominion, Toronto, Ont. M5K 1C1

BUREAU D'ENREGISTREMENT ET AGENT DE TRANSFER
Canada Permanent Trust Company
320 rue Bay, Toronto, Ont. M5H 2P6 et
600 boulevard Dorchester ouest, Montréal, Que. H3B 1N6

ADMINISTRATEURS

Clifford W. Michel, New York, N.Y.
James B. Redpath, Toronto, Ont.
Bryce R. MacKenzie, Toronto, Ont.
Fraser M. Fell, Toronto, Ont.
Kenneth D. Watson, Pacific Palisades, Calif.
Charles P. Girdwood, Prescott, Ont.
John H. Hough, Toronto, Ont.

OFFICIERS

Président du Conseil, Clifford W. Michel
Président, James B. Redpath
Secrétaire, Fraser M. Fell
Trésorier, Edmund J. Andreck
Assistant-secrétaire, John H. Hough
Directeur général, Malcolm A. Taschereau
Surintendant général, Gordon Michaelson

VERIFICATEURS

Clarkson, Gordon & Co., Toronto, Ont. M5K 1J7

AVISSEURS LEGAUX

Fasken & Calvin
C.P. 30, Centre Toronto-Dominion, Toronto, Ont. M5K 1C1

LES MINES SIGMA (QUÉBEC) LIMITÉE

(Libre de responsabilité personnelle)

Rapport aux Actionnaires

pour l'année fiscale se terminant le 31 décembre

1974

L'ASSEMBLÉE ANNUELLE DES ACTIONNAIRES

aura lieu

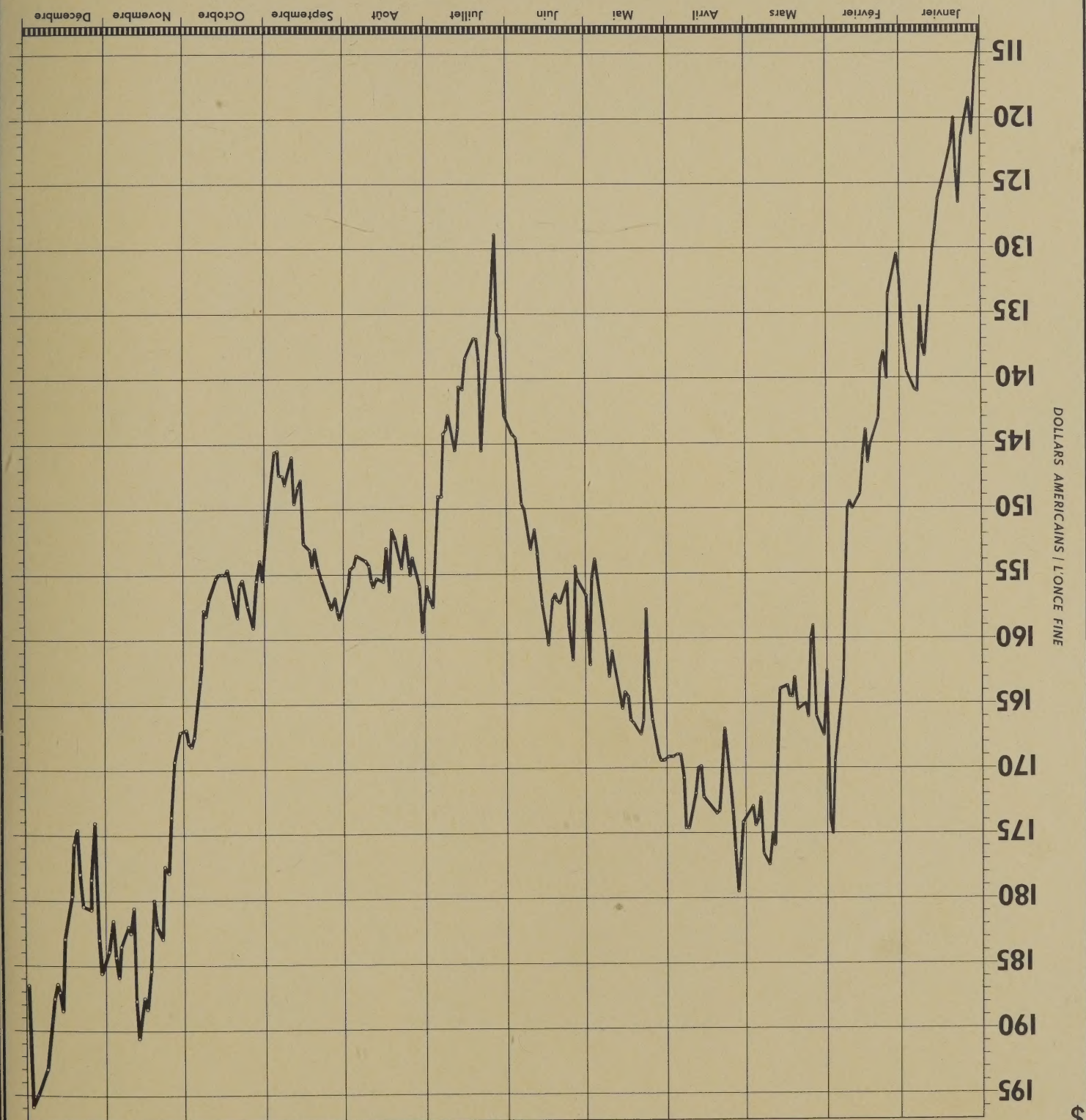
à 10:00 heures a.m. (Heure de Montréal)
mardi le 29 avril 1975 à

L'HÔTEL WINDSOR,

Montréal, Québec

Prix de L'or Quotidien 1974

LONDON, la Deuxième Fixation des Prix
en Dollars Américains



LES MINES SIGMA (QUÉBEC) LIMITEE

(Libre de responsabilité personnelle)

Rapport aux Actionnaires

pour l'année fiscale se terminant le 31 décembre

1974